



**Concessioni Autostradali Venete
CAV S.p.A.**

**Bilancio intermedio
al 30 giugno 2017
e relazioni**

Concessioni Autostradali Venete CAV S.p.A.

***Via Bottenigo, 64/A
30175 Marghera (Venezia)***

Capitale Sociale € 2.000.000,00 interamente versato

***Registro Imprese, Codice Fiscale, Partita IVA 03829590276
Iscrizione R.E.A. VE 0341881***

Indice

| | |
|---|----------------|
| <i>Cariche Sociali</i> | <i>pag. 4</i> |
| <i>Composizione del capitale sociale</i> | <i>pag. 5</i> |
| RELAZIONE INTRODUTTIVA | <i>pag. 6</i> |
| BILANCIO INTERMEDIO AL 30.06.2017 | <i>pag. 11</i> |
| <i>Stato Patrimoniale</i> | |
| Attività | <i>pag. 12</i> |
| Passività | <i>pag. 14</i> |
| <i>Conto Economico</i> | <i>pag. 15</i> |
| <i>Nota Integrativa</i> | <i>pag. 17</i> |
| Struttura e contenuto del bilancio | <i>pag. 18</i> |
| Principi contabili – Criteri di valutazione | <i>pag. 19</i> |
| Informazioni sullo Stato Patrimoniale: attività | <i>pag. 22</i> |
| Informazioni sullo Stato Patrimoniale: passività | <i>pag. 32</i> |
| Informazioni sul Conto Economico | <i>pag. 40</i> |
| Altre informazioni | <i>pag. 47</i> |
| Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio | <i>pag. 50</i> |
| Rendiconto finanziario | <i>pag. 51</i> |

Cariche sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (1)

Presidente
SERATO Luisa (2)

Amministratore Delegato
ADILETTA Michele (3)

Consiglieri (4)
CERON Renzo
MAGGIONI Alessandro
RIBECHI Federica

COLLEGIO SINDACALE (5)

Presidente
DIANA Giovanni

Sindaci effettivi
GIRARDI Claudio
PALMIERI Incoronata

Sindaci supplenti
SALOMONI RIGON Maurizio
SOLIMENE Silvia

DIREZIONE

Chief Financial Officer
BORDIGNON Giovanni

Chief Operating Officer
MATASSI Angelo

Chief Human Resources
BRAGATO Paolo

Chief Technical Officer
FUSCO Sabato

SOCIETA' DI REVISIONE

RIA GRANT THORNTON S.p.A.

(1) Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea dei Soci in data 21 ottobre 2015 con mandato per il triennio 2015-2017.

(2) Il Consigliere Luisa Serato è stata nominata Presidente dall'Assemblea dei Soci in data 21 ottobre 2015.

(3) Il Consigliere Michele Adiletta è stato nominato Amministratore Delegato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 ottobre 2015.

(4) Il Consigliere Alessio Adami si è dimesso dalla carica in data 18 novembre 2015 ed è stato sostituito da Renzo Ceron nominato dall'Assemblea dei Soci in data 28 giugno 2017.

(5) Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea dei Soci in data 28 giugno 2017.
Il Presidente del Collegio Sindacale Giovanni Diana è stato designato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze; il Sindaco effettivo Claudio Girardi è stato designato dalla Regione del Veneto; il Sindaco effettivo Incoronata Palmieri è stato designato dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti.

Composizione del capitale sociale

| AZIONISTA | N. AZIONI | VALORE NOMINALE DELLE AZIONI ORDINARIE | CAPITALE SOCIALE | PERCENTUALE % |
|-----------------------|------------------|--|---------------------|------------------|
| ANAS SpA | 1.000.000 | 1,00 | 1.000.000 | 50 |
| Regione Veneto | 1.000.000 | 1,00 | 1.000.000 | 50 |
| Totale | 2.000.000 | | 2.000.000 | 100 |

RELAZIONE INTRODUTTIVA

Signori Azionisti si forniscono di seguito alcune sintetiche informazioni sull'andamento del primo semestre 2017.

Il bilancio

Il risultato a tutto il 30 giugno è decisamente favorevole.

L'utile dell'esercizio è infatti pari ad € 6,7/milioni.

Nel medesimo periodo del 2016 il dato era di € 6,8/milioni: il risultato è dunque in linea con quello dello scorso anno.

Il Valore della Produzione passa da € 73,8/milioni nel 2016 ad € 75,9/milioni nel 2017 (+ 2,73%).

Il positivo risultato è stato determinato dall'andamento del traffico sostanzialmente allineato con quello dello scorso anno (l'aumento dei veicoli effettivi ha di fatto compensato la diminuzione delle percorrenze chilometriche applicate alle barriere stabilito per il 2017 dal MIT/DGVCA con nota del 30/12/2016 passando da Km. 17,600 a Km. 15,836) e dall'aumento delle tariffe pari al + 0,45% stabilito con Decreto Interministeriale MIT/MEF del 30/12/2016.

Per quanto riguarda le Attività si segnala in particolare il dato relativo alle Disponibilità Liquide che si rivela anche nel 2017 molto consistente e pari ad € 24,1/milioni.

Per quanto riguarda i debiti, i nostri creditori sono a tutt'oggi gli Obbligazionisti ed ANAS.

Il debito nei confronti degli Obbligazionisti è, a fine del primo semestre 2017, pari ad € 748,8/milioni, dato che corrisponde all'importo totale delle emissioni obbligazionarie di € 830,0/milioni dedotte le prime rate di rimborso già effettuate.

Il debito verso ANAS è pari ad € 76,8/milioni relativo al prestito subordinato di ANAS a favore di CAV per il finanziamento dell'IVA sui corrispettivi dovuti da CAV ad ANAS per i costi di realizzazione del Passante, importo corrispondente al totale del finanziamento di € 136,0/milioni al netto delle prime rate di rimborso già effettuate.

Gli investimenti

Gli impegni assunti dalla Società e sanciti in convenzione prevedono complessivamente un impegno finanziario di circa € 1.340/milioni così composto: € 986/milioni per rimborso ad ANAS dei costi del Passante; € 75/milioni per indennizzo alla Società delle Autostrade di Venezia e Padova per il subentro di CAV nella concessione ed altri € 279/milioni per interventi vari.

La Società ha interamente pagato il debito verso ANAS relativo ai costi del Passante e verso Società Ve/Pd per l'indennizzo di subentro.

Per quanto riguarda i residui interventi di € 279,4/milioni previsti nel Piano Economico – Finanziario, sono stati realizzati per € 239,7/milioni.

Restano pertanto da realizzare al 30 giugno 2017 € 39,7/milioni di cui la maggior parte, circa € 17,0/milioni, è riferita ad opere complementari e di completamento del Passante.

Si precisa che nel corso del primo semestre 2017 sono stati realizzati investimenti per un importo complessivo di € 0,7/milioni.

Rispetto all'impegno finanziario complessivo sopra indicato, assolto per il 97%, la parte ancora da realizzare rappresenta ormai solo il 3%.

La governance

L'Assemblea ordinaria dei Soci del 28/06/2017 ha nominato un nuovo componente del Consiglio di Amministrazione nella persona di Renzo Ceron (designato dalla Regione del Veneto).

Ha proceduto altresì alla nomina del nuovo Collegio Sindacale per il triennio 2017/2019 nelle persone di Giovanni Diana (su indicazione del Ministero dell'Economia e delle Finanze con ruolo di Presidente), Incoronata Palmieri (su indicazione del Ministero delle Infrastrutture e Trasporti) e Claudio Girardi (su indicazione della Regione del Veneto).

Il Piano Economico Finanziario 2015 – 2032

L'iter di approvazione, avviato nel mese di giugno 2015, registra una recente novità.

Il CIPE infatti, con propria delibera del 03/03/2017, pubblicata nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana del 29/07/2017, " ha formulato parere favorevole in ordine allo schema di atto aggiuntivo alla Convenzione unica sottoscritta il 23 marzo 2010 tra ANAS Spa e la Società CAV Spa e sul relativo PEF e PFR” rinviando peraltro al MIT per il prosieguo dell'istruttoria.

Ancorché interlocutorio, si tratta comunque di un positivo passaggio nel percorso di approvazione dei suddetti documenti economici – finanziari, regolatori e di programmazione.

La procedura, ad oggi dunque ancora in corso, potrà dirsi completata, come previsto dalla normativa, solo dopo che sarà stato emesso l'apposito Decreto Interministeriale (MEF e MIT) che dovrà poi essere registrato alla Corte dei Conti.

L'efficacia del PEF/PFR andrà a decorrere dalla data di registrazione del suddetto Decreto Interministeriale.

Indici di bilancio e conto economico riclassificato

Allo scopo di fornire una più esauriente informazione della situazione economica – finanziaria si riportano di seguito due prospetti, il primo con la rappresentazione degli indici di bilancio più significativi, il secondo con i dati del conto economico riclassificato a valore della produzione ed a valore aggiunto.

PROSPETTO DEGLI INDICI DI BILANCIO

| | | 30.06.2017 | | 30.06.2016 | |
|---------------------------------------|--|------------|----------------|------------|-----------------|
| ROE | RISULTATO NETTO | 6.653 | 6,23% | 6.760 | 7,28% |
| | EQUITY | 106.870 | | 92.835 | |
| ROI | RISULTATO OPERATIVO (EBIT) | 23.462 | 2,27% | 21.737 | 2,10% |
| | CAPITALE INVESTITO IMMOBILIZZATO MEDIO | 1.035.234 | | 1.035.380 | |
| ROS | RISULTATO OPERATIVO (EBIT) | 23.462 | 33,96% | 21.737 | 32,37% |
| | RICAVI DI VENDITA NETTI | 69.078 | | 67.144 | |
| ROA | RISULTATO OPERATIVO + INTERESSI ATTIVI | 23.471 | 2,35% | 22.597 | 2,04% |
| | TOTALE ATTIVO (TOTAL ASSETS) | 997.333 | | 1.105.788 | |
| RIGIDITA' IMPIEGHI | CAPITALE INVESTITO IMMOBILIZZATO | 1.021.736 | 102,45% | 1.048.731 | 94,84% |
| | CAPITALE INVESTITO | 997.333 | | 1.105.788 | |
| INDICE DI INDEBITAMENTO | DEBITI | 870.589 | 814,62% | 994.586 | 1071,34% |
| | EQUITY | 106.870 | | 92.835 | |
| INDICE DI INDEBITAMENTO TOTALE | PASSIVO - EQUITY | 890.463 | 833,22% | 1.012.953 | 1091,13% |
| | EQUITY | 106.870 | | 92.835 | |
| INDICE DI STRUTTURA SECCO | EQUITY | 106.870 | 10,32% | 92.835 | 8,97% |
| | CAPITALE INVESTITO IMMOBILIZZATO MEDIO | 1.035.234 | | 1.035.380 | |
| QUOZIENTE DI DISPONIBILITA' | ATTIVO CORRENTE | 175.757 | 119,01% | 331.912 | 32,78% |
| | PASSIVITA' CORRENTI | 147.686 | | 1.012.536 | |

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (MIGLIAIA DI EURO)

| | 30/06/2017 | Incidenza % sui ricavi | 30/06/2016 | Incidenza % sui ricavi |
|--|---------------|---------------------------|---------------|---------------------------|
| RICAVI | | | | |
| Ricavi netti da pedaggio | 65.194 | 94,38% | 63.394 | 94,42% |
| Altri ricavi delle vendite e delle prestazioni | 3.429 | 4,96% | 3.346 | 4,98% |
| Altri proventi e ricavi | 454 | 0,66% | 404 | 0,60% |
| TOTALE RICAVI | 69.078 | 100,00% | 67.144 | 100,00% |
| Costi esterni della produzione | -10.427 | -15,09% | -9.265 | -13,80% |
| Altri costi e saldo plus/minus. | -2.096 | -3,03% | -1.863 | -2,77% |
| VALORE AGGIUNTO | 56.555 | 81,87% | 56.017 | 83,43% |
| Costo del lavoro netto | -10.213 | -14,78% | -10.217 | -15,22% |
| MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) | 46.342 | 67,09% | 45.799 | 68,21% |
| Ammortamenti | -22.398 | -32,42% | -23.949 | -35,67% |
| Accantonamenti a fondi rischi e oneri | -482 | -0,70% | -113 | -0,17% |
| RISULTATO OPERATIVO (EBIT) | 23.462 | 33,96% | 21.737 | 32,37% |
| Proventi e oneri finanziari | -13.584 | -19,67% | -11.698 | -17,42% |
| Rettifiche di attività/vendita di partecipazioni | -4 | -0,01% | -13 | -0,02% |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 9.874 | 14,29% | 10.026 | 14,93% |
| Imposte sul reddito d'esercizio | -3.221 | -4,66% | -3.266 | -4,86% |
| UTILE DEL PERIODO | 6.653 | 9,63% | 6.760 | 10,07% |

BILANCIO INTERMEDIO AL 30.06.2017

STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO

STATO PATRIMONIALE**BILANCIO
30/06/2017****BILANCIO
31/12/2016****ATTIVITA'****A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA****DOVUTI**

0

0

B) IMMOBILIZZAZIONI*I. Immobilizzazioni immateriali*

4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

50.001

42.006

6) Immobilizzazioni in corso e acconti

491.049

452.649

7) Altre immobilizzazioni immateriali

691.476.848

713.069.595

692.017.898

713.564.250*II. Immobilizzazioni materiali*

1) Terreni e fabbricati

13.935

15.677

2) Impianti e macchinario

53.812

74.089

3) Attrezzature industriali e commerciali

18.210

21.845

4) Altri beni

189.339

222.390

275.296

334.001*III. Immobilizzazioni finanziarie**Partecipazioni in:*

b) Imprese collegate

270.869

274.888

d) Altre imprese

1.058

1.058

271.927

275.946

Totale immobilizzazioni

692.565.121

714.174.197**C) ATTIVO CIRCOLANTE***I. Rimanenze*

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo

1.021.497

1.051.267

II. Crediti

1) Verso clienti:

-esigibili entro 12 mesi

782.948

2.898.775

-esigibili oltre 12 mesi

642.247

684.930

5bis) Crediti tributari

-esigibili entro 12 mesi

21.857.202

21.856.221

-esigibili oltre 12 mesi

65.534.384

77.921.285

5ter) Imposte anticipate

184.647

253.941

| | BILANCIO 30/06/2017 | BILANCIO 31/12/2016 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| 5quater) Verso altri: | | |
| -esigibili entro 12 mesi | 126.909.017 | 119.436.427 |
| -esigibili oltre 12 mesi | <u>62.834.102</u> | <u>68.285.871</u> |
| | 278.744.547 | 291.337.450 |
| <i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i> | 0 | 0 |
| <i>IV. Disponibilità liquide</i> | | |
| 1) Depositi bancari e postali | 24.061.642 | 36.474.336 |
| 3) Danaro e valori in cassa | <u>67.668</u> | <u>69.705</u> |
| | 24.129.310 | 36.544.041 |
| Totale attivo circolante | <u>303.895.354</u> | <u>328.932.758</u> |
| D) RATEI E RISCONTI ATTIVI | 872.518 | 253.362 |
| TOTALE ATTIVITA' | <u>997.332.993</u> | <u>1.043.360.317</u> |

| PASSIVITA' | BILANCIO 30/06/2017 | BILANCIO 31/12/2016 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| A) PATRIMONIO NETTO | | |
| I. Capitale sociale | 2.000.000 | 2.000.000 |
| IV. Riserva legale | 400.000 | 400.000 |
| VI. Altre riserve: | | |
| - Riserva straordinaria | 81.087.215 | 70.006.527 |
| - Riserva non distribuibile ex art.2426 cc | 947 | 20.759 |
| - Riserva vincolata per infrastrutturazione viaria | 9.776.227 | 9.776.227 |
| - Riserva vincolata per sanzioni e penali | 175.000 | 175.000 |
| - Riserva vincolata per differenze su manutenzioni | 6.778.000 | 3.696.908 |
| IX. Utile (perdita) di esercizio | 6.652.770 | 14.141.968 |
| | <u>106.870.159</u> | <u>100.217.389</u> |
| B) FONDI PER RISCHI ED ONERI | | |
| 4) Altri: | | |
| a) per rischi | 150.000 | 150.000 |
| c) per rinnovi | 19.014.135 | 18.532.363 |
| | <u>19.164.135</u> | <u>18.682.363</u> |
| C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | | |
| | 310.410 | 298.428 |
| D) DEBITI | | |
| 1) Obbligazioni | | |
| -esigibili entro 12 mesi | 48.182.684 | 50.727.244 |
| -esigibili oltre 12 mesi | 700.665.246 | 724.877.816 |
| 3) Debiti verso soci per finanziamenti | | |
| -esigibili entro 12 mesi | 35.000.000 | 23.131.000 |
| -esigibili oltre 12 mesi | 41.800.903 | 78.729.386 |
| 7) Debiti verso fornitori | 6.418.825 | 5.990.406 |
| 12) Debiti tributari | 813.478 | 1.183.638 |
| 13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 1.417.215 | 1.401.033 |
| 14) Altri debiti | 36.290.307 | 37.738.628 |
| | <u>870.588.658</u> | <u>923.779.151</u> |
| E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI | | |
| | 399.631 | 382.986 |
| TOTALE PASSIVITA' | <u><u>997.332.993</u></u> | <u><u>1.043.360.317</u></u> |

CONTO ECONOMICO**A) VALORE DELLA PRODUZIONE**

| | BILANCIO 30/06/2017 | BILANCIO 30/06/2016 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 75.404.077 | 73.437.950 |
| 5) Altri ricavi e proventi: | | |
| a) altri ricavi e proventi | 434.986 | 380.447 |
| b) contributi in conto esercizio | 19.501 | 23.300 |

| | | |
|--|------------|------------|
| | 75.858.564 | 73.841.697 |
|--|------------|------------|

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

| | | |
|--|-----------|-----------|
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | 558.553 | 376.769 |
| 7) Per servizi | 9.573.744 | 8.545.268 |
| 8) Per godimento di beni di terzi | 294.462 | 337.561 |
| 9) Per il personale: | | |
| a) salari e stipendi | 7.182.882 | 7.204.765 |
| b) oneri sociali | 2.301.674 | 2.294.049 |
| c) trattamento di fine rapporto | 508.464 | 501.835 |
| e) altri costi | 219.765 | 216.734 |

| | | |
|--|------------|------------|
| | 10.212.785 | 10.217.383 |
|--|------------|------------|

| | | |
|---|------------|------------|
| 10) Ammortamenti e svalutazioni: | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 22.324.984 | 23.867.162 |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 73.065 | 82.135 |

| | | |
|--|------------|------------|
| | 22.398.049 | 23.949.297 |
|--|------------|------------|

| | | |
|---|--------|-------|
| 11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 29.771 | 5.276 |
|---|--------|-------|

13) Altri accantonamenti

| | | |
|--|------------|------------|
| b) Accantonamento al fondo per rinnovi | 5.284.550 | 3.711.086 |
| c) Utilizzo fondo per rinnovi | -4.802.778 | -3.598.545 |

| | | |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| 14) Oneri diversi di gestione | 8.847.227 | 8.560.240 |
|-------------------------------|-----------|-----------|

| | | |
|--|------------|------------|
| | 52.396.363 | 52.104.335 |
|--|------------|------------|

**DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA
PRODUZIONE**

| | | |
|--|------------|------------|
| | 23.462.201 | 21.737.362 |
|--|------------|------------|

| | BILANCIO 30/06/2017 | BILANCIO 30/06/2016 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| <i>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</i> | | |
| 16) Altri proventi finanziari: | | |
| d) proventi diversi | 9.186 | 859.155 |
| 17) Interessi ed altri oneri finanziari | <u>13.593.378</u> | <u>12.557.056</u> |
| | -13.584.192 | -11.697.901 |
| <i>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</i> | | |
| 18) Rivalutazioni: | | |
| a) di partecipazioni | 0 | 0 |
| 19) Svalutazioni: | | |
| a) di partecipazioni | <u>4.019</u> | <u>13.225</u> |
| | -4.019 | -13.225 |
| <i>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</i> | 9.873.990 | 10.026.236 |
| 20) Imposte sul reddito dell'esercizio | | |
| a) imposte correnti | 3.151.926 | 2.858.461 |
| b) imposte differite | 0 | 0 |
| c) imposte anticipate | <u>69.294</u> | <u>407.780</u> |
| | -3.221.220 | -3.266.241 |
| 21) Utile (perdita) dell'esercizio | 6.652.770 | 6.759.995 |

NOTA INTEGRATIVA

Struttura e contenuto del bilancio

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2017 è redatto secondo le disposizioni del Codice Civile contenute negli articoli 2423 e ss. interpretati ed integrati dai principi contabili nazionali emessi dall'OIC (in particolare dall'OIC 30 in materia di bilanci intermedi).

Va rilevato che gli schemi dello stato patrimoniale e del conto economico sono conformi alle norme contenute negli articoli 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425 e 2425 bis del Codice Civile, norme che hanno previsto schemi vincolanti.

Lo stato patrimoniale mette a confronto il bilancio al 30.06.2017 con il bilancio al 31.12.2016.

Il conto economico mette a confronto il bilancio al 30.06.2017 con il bilancio al 30.06.2016.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali, come previsto dall'articolo 2423, comma 5, del Codice Civile.

La nota integrativa, redatta secondo le disposizioni contenute negli articoli 2427 e 2427 bis del Codice Civile, contiene l'indicazione dei più importanti criteri di valutazione per poi seguire con i commenti alle singole voci illustrando la composizione delle stesse e le motivazioni degli scostamenti più significativi rispetto al periodo di confronto.

Il bilancio comprende il rendiconto finanziario previsto dall'art. 2425 ter del Codice Civile.

Principi contabili – Criteri di valutazione

Come previsto dall'articolo 2427 del Codice Civile di seguito esponiamo i criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio, che sono rimasti invariati rispetto all'esercizio precedente:

Oneri pluriennali

Gli oneri pluriennali sono valutati al costo e ridotti dell'ammortamento diretto calcolato a quote annue costanti su un periodo non superiore a cinque anni.

Beni immateriali

I beni immateriali, costituiti da software applicativo, sono iscritti al costo e ridotti dell'ammortamento diretto calcolato a quote annue costanti su un periodo di due anni.

Altre Immobilizzazioni immateriali

Le altre immobilizzazioni immateriali – costituite dai costi di realizzazione del Passante Autostradale di Mestre da rimborsare all'ANAS, dall'indennizzo riconosciuto alla Società delle Autostrade di Venezia e Padova S.p.A., da altre opere realizzate sulla tratta gestita, da opere complementari e di completamento del Passante Autostradale di Mestre, da interventi finanziari conseguenti al subentro (messa in sicurezza della SP 81 e Nodo viario di San Giuliano a Mestre), da costi sostenuti per la sottoscrizione del contratto di finanziamento con la Cassa Depositi e Prestiti, da costi di ristrutturazione della caserma per la Polizia Stradale, da costi per la rotonda di innesto del Raccordo Marco Polo – SS 14, da costi sostenuti per l'emissione del *project bond* e da costi (studio di fattibilità) riferiti alle Aree di servizio – sono iscritte al costo (incrementato degli oneri finanziari capitalizzati e al netto dei contributi pubblici e assimilati) e ridotte dell'ammortamento diretto, calcolato a quote annue costanti sull'intero periodo concessorio che termina il 31 dicembre 2032.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da terreni e fabbricati, impianti e macchinario, attrezzature industriali e commerciali ed altri beni (mobili e macchine ordinarie d'ufficio; macchine elettroniche, elettromeccaniche, computer e sistemi telefonici; autovetture; autoveicoli) e sono iscritte al costo sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in relazione con la loro residua possibilità di utilizzazione.

L'ammortamento è calcolato applicando le seguenti aliquote annuali ritenute congrue in relazione alla residua vita utile dei cespiti: impianti e macchinario 20%; attrezzatura industriale e commerciale 12%; mobili e macchine ordinarie d'ufficio 12%; macchine elettroniche, elettromeccaniche, computer e sistemi telefonici 20%; autovetture 25%; autoveicoli 20%.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate, ai sensi dell'art. 2426, punto 4 del Codice Civile, con il metodo del patrimonio netto, attribuendo alle singole partecipazioni un valore pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto della partecipata risultante dall'ultimo bilancio disponibile.

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate con il criterio del costo. Il costo d'acquisto originario è incrementato in seguito ad aumenti di capitale dell'impresa partecipata sottoscritti e versati nonché per nuovi acquisti di azioni o quote da terzi. Il valore al costo è svalutato alla presenza di perdite durature di valore. Per l'iscrizione delle partecipazioni tra le immobilizzazioni finanziarie anziché nell'attivo circolante vale il criterio della destinazione a una detenzione durevole o meno.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino, costituite da materiali di consumo e da beni destinati alle manutenzioni delle tratte autostradali, sono valutate al minore tra il costo di acquisto, assunto nella configurazione di costo medio ponderato di acquisto dell'anno, ed il corrispondente valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato alla chiusura del periodo.

Disponibilità liquide

Comprendono denaro, depositi bancari, conti correnti postali ed altri valori equivalenti. Le disponibilità liquide sono iscritte al presumibile valore di realizzo coincidente con il valore nominale e il denaro è valutato al valore nominale. Le disponibilità liquide vincolate sono classificate fra i crediti.

Crediti e debiti

I crediti e i debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e, per quanto riguarda i crediti, del valore di presumibile realizzo. Le disponibilità liquide vincolate sono classificate fra i crediti. La società si è avvalsa della facoltà prevista dal D.Lgs. 139/2015 di non tener conto del fattore temporale per le operazioni iscritte prima del 01/01/2016.

Ratei e risconti

I ratei ed i risconti attivi e passivi sono determinati secondo il criterio della competenza temporale e comprendono quote di costi e proventi comuni a due o più periodi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

Fondo trattamento di fine rapporto

Il fondo di trattamento di fine rapporto del personale è calcolato a norma dell'articolo 2120 del Codice Civile ed in conformità ai contratti di lavoro e alla legislazione vigente.

Fondo per "rinnovi"

Il fondo per rinnovi è alimentato in ogni periodo di un accantonamento effettuato a fronte delle spese di rinnovo riferite ai beni costituenti la tratta autostradale gestita. Per spese di rinnovo s'intendono le spese di ripristino o sostituzione e le spese di manutenzione, riparazione, ammodernamento e trasformazione. La quota accantonata è stimata dalla Società in misura tale da mantenere in buono stato di conservazione ed in efficienza la tratta autostradale. Il fondo è utilizzato per assorbire le effettive spese di rinnovo sostenute in ciascun periodo.

Fondo per imposte

Il fondo per imposte accoglie le passività per imposte probabili che siano di importo e/o data di sopravvenienza indeterminati e le passività per imposte differite emergenti da differenze temporanee tra risultato di bilancio e reddito fiscalmente imponibile.

Fondi rischi

I fondi rischi stanziati nel passivo dello Stato Patrimoniale intendono coprire le passività potenziali a carico della Società, secondo stime realistiche della loro definizione. Gli accantonamenti per rischi sono destinati soltanto a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile dei quali tuttavia alla chiusura del periodo sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nelle note esplicative ed accantonati, secondo criteri di congruità, nei fondi rischi. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella Nota Integrativa, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi, secondo i principi contabili di riferimento.

Imposte anticipate e differite

La loro contabilizzazione deriva dalle differenze temporanee, che si riverseranno in esercizi successivi, tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed il valore attribuito a quell'attività o a quella passività ai fini fiscali.

Le aliquote utilizzate per la determinazione delle imposte anticipate e differite sono del 3,90% ai fini IRAP e del 24,00% ai fini IRES.

Costi e ricavi

I costi e i ricavi sono rilevati in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza economica.

Conti d'ordine

Comprendono beni di terzi presso la Società iscritti al loro valore corrente.

Informazioni sullo stato patrimoniale: attività

Immobilizzazioni immateriali

Registrano un decremento netto di € 21.546.352. I movimenti avvenuti nel periodo si possono così riassumere:

| | Saldo al 31.12.2016 | Incremento | Decremento | Giroconto | Saldo al 30.06.2017 |
|---|------------------------|----------------|-------------------|-----------|------------------------|
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 42.006 | 38.665 | 30.670 | 0 | 50.001 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 452.649 | 739.967 | 0 | -701.567 | 491.049 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 713.069.595 | 0 | 22.294.314 | 701.567 | 691.476.848 |
| Totale | 713.564.250 | 778.632 | 22.324.984 | 0 | 692.017.898 |

Le *concessioni, licenze, marchi e diritti simili* riguardano il valore residuo dei costi sostenuti per l'acquisto del software applicativo. L'ammortamento è effettuato a quote costanti nel periodo di due anni.

La voce *immobilizzazioni in corso e acconti* si riferisce: a) ai costi sostenuti per la realizzazione delle opere complementari e di completamento del Passante Autostradale di Mestre; quelle entrate in esercizio sono state spostate nelle altre immobilizzazioni immateriali; b) ai costi sostenuti per le altre opere realizzate sulla tratta gestita non ancora completate alla data di chiusura del bilancio; c) ai costi (studio di fattibilità) riferiti alle Aree di servizio.

Con riferimento alle opere complementari e di completamento si evidenzia lo spostamento da *immobilizzazioni in corso ed acconti* ad *altre immobilizzazioni immateriali* di € 694.019.

I movimenti delle immobilizzazioni in corso intervenuti nel periodo si possono così riassumere:

| | Saldo al 31.12.2016 | Incremento | Decremento | Giroconto | Saldo al 30.06.2017 |
|--|------------------------|----------------|------------|-----------------|------------------------|
| Opere complementari e di completamento del Passante autostradale di Mestre | 0 | 694.019 | 0 | -694.019 | 0 |
| Altre opere realizzate sulla tratta gestita | 424.649 | 45.948 | 0 | -7.548 | 463.049 |
| Aree di servizio | 28.000 | 0 | 0 | 0 | 28.000 |
| Totale | 452.649 | 739.967 | 0 | -701.567 | 491.049 |

Le *altre immobilizzazioni immateriali* si riferiscono al valore residuo dei costi del Passante Autostradale di Mestre, delle opere complementari e di completamento al Passante di Mestre, dell'indennizzo riconosciuto alla Società delle Autostrade di Venezia e Padova S.p.A., delle altre opere realizzate sulla tratta gestita, della messa in sicurezza della SP 81 nel tratto compreso tra la stazione autostradale di Mira/Oriago e la rotonda sulla SS 319 in località Malcontenta, dell'intervento finalizzato alla soluzione del "nodo" viario di San Giuliano a Mestre, della ristrutturazione della caserma per la Polizia Stradale e della rotonda innesto raccordo Marco Polo – SS14.

I movimenti delle altre immobilizzazioni immateriali intervenuti nell'esercizio si possono così riassumere:

| Altre immobilizzazioni immateriali | Costo storico | | | Ammortamenti accumulati | | | | Immobilizzazioni immateriali nette | |
|--|----------------------|-----------------------------|------------|-------------------------|---------------------|--------------------------|------------|------------------------------------|---------------------|
| | Saldo al 31.12.2016 | Incrementi per acquisizioni | Decrementi | Saldo al 30.06.2017 | Saldo al 31.12.2016 | Ammortamenti del periodo | Incrementi | Saldo al 30.06.2017 | Saldo al 30.06.2017 |
| Passante Autostradale di Mestre | 705.199.639 | 0 | 0 | 705.199.639 | 245.586.482 | 14.362.911 | 0 | 259.949.393 | 445.250.246 |
| Opere complementari e di completamento | 218.374.606 | 694.019 | 0 | 219.068.625 | 32.031.375 | 5.825.283 | 0 | 37.856.658 | 181.211.967 |
| Indennizzo riconosciuto alla Soc. Ve/Pd | 74.689.185 | 0 | 0 | 74.689.185 | 22.922.648 | 1.617.704 | 0 | 24.540.352 | 50.148.833 |
| Altre opere realizzate sulla tratta gestita | 5.898.264 | 7.548 | 0 | 5.905.812 | 1.131.544 | 157.793 | 0 | 1.289.337 | 4.616.475 |
| Messa in sicurezza della SP 81 | 5.384.004 | 0 | 0 | 5.384.004 | 1.385.239 | 124.961 | 0 | 1.510.200 | 3.873.804 |
| Nodo viario di San Giuliano a Mestre | 7.746.853 | 0 | 0 | 7.746.853 | 2.114.181 | 176.021 | 0 | 2.290.202 | 5.456.651 |
| Ristrutturazione caserma per la polizia stradale | 300.000 | 0 | 0 | 300.000 | 39.558 | 8.139 | 0 | 47.697 | 252.303 |
| Rotatoria innesto raccordo Marco Polo – SS14 | 800.000 | 0 | 0 | 800.000 | 111.929 | 21.502 | 0 | 133.431 | 666.569 |
| Totale | 1.018.392.551 | 701.567 | 0 | 1.019.094.118 | 305.322.956 | 22.294.314 | 0 | 327.617.270 | 691.476.848 |

I costi di realizzazione del Passante Autostradale di Mestre, di € 705.199.639, che la Società è tenuta a rimborsare all'ANAS in conformità a quanto previsto dall'articolo 2, comma 290 della Legge 244/2007 e dall'articolo 6.2 della Convenzione di concessione, comprendono costi effettivamente sostenuti di € 986.400.000, oneri finanziari capitalizzati fino alla data di inaugurazione del Passante di € 20.828.985 e, in detrazione, contributi pubblici (ai sensi della delibera CIPE n. 92 del 31 ottobre 2002) di € 113.116.500 già incassati da ANAS S.p.A., contributi pubblici (di cui all'art. 1 comma 78 lettere c) ed i) della Legge 266/2005) di € 70.537.502 in detrazione diretta del costo del Passante di Mestre, contributi pubblici (di cui all'art. 1, comma 1045, della Legge 296/2006) di € 100.000.000 in detrazione diretta del costo del Passante di Mestre, nonché ricavi netti relativi alle percorrenze chilometriche aggiuntive precedenti all'apertura del Passante, assimilati a contributi pubblici, di € 18.375.345. Nei costi di realizzazione del Passante è altresì ricompreso l'importo di € 35.297.480 relativo al caro acciaio nonché il relativo fondo di cui all'art. 135, comma 4, del D. Lgs. 163/2006; detto fondo è già stato incamerato dall'ANAS quale contributo ministeriale determinandosi con ciò l'azzeramento contabile di tale partita che pertanto non genera alcun effetto economico e finanziario.

Le opere complementari e di completamento in esercizio comprendono i seguenti interventi: Passante Verde, interventi di mitigazione ambientale, connessione viaria di adduzione al Passante (Variante di Campocroce, Collegamento A4 - SP 64 in Comune di Mogliano Veneto, SP 27 Via Dante in Comune di Mirano) e opere complementari asta principale (Variante di Robegano, rimozione barriera autostradale di Roncade in Comune di Mogliano Veneto), il casello di Martellago-Scorzè e la circonvallazione Nord di Mogliano Veneto.

L'indennizzo per subentro, che la Società è tenuta a rimborsare ai sensi dell'articolo 6.3 della Convenzione di concessione, si riferisce ai costi per gli investimenti non ancora ammortizzati dalla Società delle Autostrade di Venezia e Padova S.p.A. alla data di trasferimento dell'esercizio delle tratte autostradali intervenuto in data 1° dicembre 2009. L'importo del valore di indennizzo è stato determinato dall'ANAS S.p.A. che lo ha comunicato ufficialmente alla Società in data 8 marzo 2010.

Le altre opere realizzate sulla tratta autostradale gestita si riferiscono a nuovi impianti di segnaletica per € 185.756; fornitura e posa griglie per caditoie Passante per € 223.170; impianti stoccaggio cloruri per € 169.153; automatizzazioni impianti di esazione pedaggio per € 2.071.854; potenziamento sistemi telematici di gestione del traffico per € 443.073; remotizzazione accessi Preganziol e Spinea per € 39.491; varie per € 2.773.315.

Il costo sostenuto per la messa in sicurezza della SP 81 (entrata in esercizio nel 2011) nel tratto compreso tra la stazione autostradale di Mira/Oriago e la rotatoria sulla SS 319 in località Malcontenta, quello sostenuto per la riorganizzazione del "nodo" viario di San Giuliano a Mestre (entrato in esercizio nel 2011) e quello sostenuto per la rotatoria innesto raccordo Marco Polo – SS14 (entrata in esercizio nel 2015) rientrano tra gli impegni convenzionali della Società delle Autostrade di Venezia e Padova S.p.A. assunti dalla CAV al momento del subentro. Tali interventi finanziari riguardano la realizzazione di opere la cui proprietà e manutenzione resterà in capo a terzi.

I costi relativi alla ristrutturazione per la caserma della polizia stradale sono entrati in esercizio nel 2015.

La tratta autostradale gestita comprende la rete in concessione costituita da: Passante Autostradale di Mestre (in A4 – sistema chiuso) con un'estesa convenzionale di km 32,326; tratto autostradale Padova – Venezia, (parte in A4 e parte in A57 in sistema chiuso) con un'estesa di km 23,300; tratto autostradale in sistema aperto

(A57) relativo alla Tangenziale Ovest di Mestre (km 9,100) e raccordo con l'aeroporto "Marco Polo" di Tessera/Venezia (km 9,400). Il totale complessivo è di km 74,126. Le stazioni gestite sono sei e più precisamente: Venezia/Mestre, Mira/Oriago, Mirano/Dolo e Padova Est (sul vecchio tracciato); Spinea e Preganziol (sul Passante).

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono esposte in bilancio al netto del relativo fondo ammortamento.

| | Saldo al 31.12.2016 | Incremento | Decremento | Saldo al 30.06.2017 |
|--|------------------------|---------------|---------------|------------------------|
| Terreni e fabbricati | 15.677 | 0 | 1.742 | 13.935 |
| Impianti e macchinario | 74.089 | 0 | 20.277 | 53.812 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 21.845 | 175 | 3.810 | 18.210 |
| Altri beni | 222.390 | 14.185 | 47.236 | 189.339 |
| Totale immobilizzazioni materiali | 334.001 | 14.360 | 73.065 | 275.296 |

I terreni e fabbricati si riferiscono a costruzioni leggere.

Gli impianti e macchinario si riferiscono a impianti sgombraneve e spargisale e ad altri impianti.

Le attrezzature industriali e commerciali si riferiscono ad attrezzatura varia e minuta.

Gli altri beni comprendono mobili e macchine ordinarie d'ufficio, macchine elettroniche, elettromeccaniche, computer, sistemi telefonici, automezzi e autoveicoli.

L'incremento delle immobilizzazioni materiali di € 14.360 si riferisce per € 14.185 a computer e dotazioni informatiche, per € 175 ad attrezzature industriali.

Il decremento si riferisce alle quote di ammortamento di competenza e alla cessione di alcuni beni. Gli ammortamenti sono calcolati sulla base di aliquote, indicate precedentemente, ritenute rappresentative della residua vita utile stimata dei cespiti.

I movimenti intervenuti nel periodo si possono così riassumere:

| Immobilizzazioni materiali | Costo storico | | | | Ammortamenti accumulati | | | | Immobilizzazioni materiali nette |
|--|------------------------|-----------------------------------|---------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------------|----------------------------------|
| | Saldo al 31.12.2016 | Incrementi per acquisizioni | Decrementi per vendite | Saldo al 30.06.2017 | Saldo al 31.12.2016 | Ammortamenti del periodo | Decrementi per vendite | Saldo al 30.06.2017 | Saldo al 30.06.2017 |
| Terreni e fabbricati | 34.838 | 0,00 | 0 | 34.838 | 19.161 | 1.742 | 0 | 20.903 | 13.935 |
| Impianti e macchinario | 700.831 | 0 | 0 | 700.831 | 626.742 | 20.277 | 0 | 647.019 | 53.812 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 63.547 | 175 | 0 | 63.722 | 41.702 | 3.810 | 0 | 45.512 | 18.210 |

| | | | | | | | | | |
|------------|-----------|--------|---|-----------|-----------|--------|---|-----------|---------|
| Altri beni | 1.027.089 | 14.185 | 0 | 1.041.274 | 804.699 | 47.236 | 0 | 851.935 | 189.339 |
| Totale | 1.826.305 | 14.360 | 0 | 1.840.665 | 1.492.304 | 73.065 | 0 | 1.565.369 | 275.296 |

Immobilizzazioni finanziarie

Le *immobilizzazioni finanziarie* sono costituite da partecipazioni. Le variazioni intervenute nel periodo possono essere così sintetizzate:

| | Saldo al 31.12.2016 | Incremento | Decremento | Saldo al 30.06.2017 |
|--|------------------------|------------|------------|------------------------|
| Società collegate: | | | | |
| • Servizi Utenza Stradale S.C.p.A. in liquidazione | 274.888 | 0 | 4.019 | 270.869 |
| Altre Società: | | | | |
| • Consorzio Autostrade Italiane Energia | 1.058 | 0 | 0 | 1.058 |
| Totale | 275.946 | 0 | 4.019 | 271.927 |

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del patrimonio netto sulla base dell'ultimo bilancio disponibile. In ottemperanza a quanto prescritto dall'art. 19, quinto comma, della L. 136/99, si riportano i dati relativi alle operazioni intercorse con la Società collegata Servizi Utenza Stradale S.c.p.A in liquidazione: a) ricavi di € 600 derivanti dal service amministrativo. In data 7 maggio 2015 l'Assemblea dei soci di Servizi Utenza Stradale S.c.p.A ha deliberato lo scioglimento della società e la messa in stato di liquidazione (con effettività a far data dal 14 maggio 2015, dopo deposito ed iscrizione presso il Registro delle Imprese del 13 maggio 2015).

Sono riportati alcuni dati relativi alle società partecipate:

| | Sede | Capitale Sociale | Patrimonio netto | Risultato del periodo | Quota Posseduta (%) |
|---|---------------|------------------|------------------|-----------------------|---------------------|
| Società collegate: | | | | | |
| • Servizi Utenza Stradale S.C.p.A. In liquidazione(*) | Cessalto (TV) | 516.460 | 1.083.476 | -16.075 | 25,00 |
| Altre Società: | | | | | |
| • Consorzio Autostrade Italiane Energia (**) | Roma | 113.949 | 113.950 | 0 | 0,93 |

(*) I dati si riferiscono al bilancio intermedio al 30 giugno 2017

(**) I dati si riferiscono al bilancio al 31 dicembre 2016

Rimanenze

La voce diminuisce di € 29.770 ed è così composta:

| | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Beni di consumo | 95.853 | 97.833 |
| Beni destinati alla manutenzione | 925.644 | 953.434 |
| Totale | 1.021.497 | 1.051.267 |

Crediti

Ammontano a € 278.744.547 e registrano un decremento di € 12.592.903 rispetto al periodo precedente.

La voce è così composta:

| | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Crediti verso clienti: | | |
| • esigibili entro 12 mesi | 782.948 | 2.898.775 |
| • esigibili oltre 12 mesi | 642.247 | 684.930 |
| Crediti tributari | | |
| • esigibili entro 12 mesi | 21.857.202 | 21.856.221 |
| • esigibili oltre 12 mesi | 65.534.384 | 77.921.285 |
| Imposte anticipate | 184.647 | 253.941 |
| Crediti verso altri: | | |
| • esigibili entro 12 mesi | 126.909.017 | 119.436.427 |
| • esigibili oltre 12 mesi | 62.834.102 | 68.285.871 |
| Totale | 278.744.547 | 291.337.450 |

I *crediti verso clienti* diminuiscono di € 2.158.510 e si compongono come segue:

| | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Clients | 228.677 | 100.811 |
| Clients per fatture da emettere | 1.196.518 | 3.482.894 |
| Totale | 1.425.195 | 3.583.705 |

I crediti per fatture da emettere comprendono € 693.411 per canoni di attraversamento (di cui per un importo pari a € 642.247 si prevede l'incasso oltre i 12 mesi), € 21.524 per royalties relative alle aree di servizio e € 481.576 per altri ricavi.

I crediti verso clienti oltre 12 mesi si riferiscono a canoni di attraversamento la cui recuperabilità è ritenuta certa. Detti crediti sono sorti prima del 01.01.2016 e non maturano interessi, non vengono tuttavia attualizzati in quanto, come previsto dall'art. 2423 c. 4 c.c., "non occorre rispettare gli obblighi in tema di rilevazione,

valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza abbia effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta”.

I crediti tributari diminuiscono di € 12.385.920 rispetto al periodo precedente:

| | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| Erario c/credito IVA | | |
| • esigibili entro 12 mesi | 21.535.983 | 21.535.002 |
| • esigibili oltre 12 mesi | 65.534.384 | 77.921.285 |
| Erario c/credito ex art.2, comma 1-quater, D.L. n. 201/2011 | 321.219 | 321.219 |
| Totale | 87.391.586 | 99.777.506 |

Il credito IVA è determinato dalle fatture ricevute da ANAS S.p.A. a titolo di addebito per i costi del Passante di Mestre e delle Opere complementari e di completamento. Esso diminuisce per effetto della compensazione ex art. 19, D.P.R. 633/1972, con il debito IVA maturato nel periodo. La quota entro 12 mesi è stata stimata tenendo conto dell'ammontare di credito IVA che si ipotizza sarà utilizzato a compensazione nel corso dei 12 mesi successivi al 30.06.2017 a fronte dell'IVA a debito determinata della differenza fra operazioni attive e passive previste. La quota oltre 12 mesi rappresenta il credito IVA che si prevede di utilizzare in compensazione negli esercizi successivi al 30.06.2018.

Relativamente alla quota oltre 12 mesi del credito IVA si precisa che lo stesso è infruttifero. In merito all'applicazione del criterio del fattore temporale, l'OIC 15 fa esplicito riferimento ai crediti commerciali e ai crediti finanziari, senza dunque menzionare il trattamento da riservare ai crediti tributari; non è dunque possibile individuare nel dettato del principio contabile precisi riferimenti per la contabilizzazione dei crediti verso Erario per IVA. Peraltro si rileva che i principi contabili internazionali specificatamente non ammettono l'attualizzazione delle attività e delle passività fiscali. Inoltre, la natura del credito in esame porterebbe a concludere che non sia possibile applicare il criterio del fattore temporale, in quanto i flussi finanziari da attualizzare non sono determinabili. Infine, non esiste un tasso di interesse di mercato cui fare riferimento per il confronto ai fini di un'eventuale attualizzazione. Per tali motivazioni si è ritenuto di non attualizzare detto credito.

Il credito ex art.2, comma 1-quater, D.L. n. 201/2011 si riferisce all'istanza di rimborso IRES per la mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente ed assimilato.

La voce *imposte anticipate* diminuisce di € 69.694 rispetto al periodo precedente e si riferisce a:

| | 30.06.2017 | | 31.12.2016 | |
|--|---------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|--------------------|
| | Ammontare differenze temporanee | Effetto fiscale | Ammontare differenze temporanee | Effetto fiscale |
| Manutenzioni su immobilizzazioni materiali | 22.550 | 2.706 | 22.550 | 5.412 |
| Accantonamento al fondo per rinnovi | 518.606 | 62.233 | 518.604 | 124.465 |
| Svalutazione crediti | 10.212 | 2.451 | 10.213 | 2.451 |
| Imposte | 0 | 0 | 18.146 | 4.355 |
| Contenzioso legale | 488.574 | 117.258 | 488.575 | 117.258 |
| Totale | 1.039.942 | 184.647 | 1.058.088 | 253.941 |

I crediti verso altri aumentano di € 2.020.821 e si compongono come segue:

| | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
|--|--------------------|--------------------|
| Società autostradali Interconnesse | 40.520.023 | 36.391.686 |
| Crediti verso ANAS | | |
| • Credito per contributo pubblico ex art. 1, c. 78, L. 266/2005: | | |
| • esigibile entro 12 mesi | 9.405.000 | 4.702.500 |
| • esigibile oltre 12 mesi | 14.107.500 | 18.810.000 |
| • Credito per la quota IVA relativa alla fatturazione di contributi pubblici | 57.231.130 | 57.231.130 |
| Disponibilità liquide vincolate | | |
| • esigibile entro 12 mesi | 19.590.682 | 20.091.870 |
| • esigibile oltre 12 mesi | 48.706.260 | 49.455.529 |
| Vari | | |
| • esigibile entro 12 mesi | 162.182 | 1.019.241 |
| • esigibile oltre 12 mesi | 20.342 | 20.342 |
| Totale | 189.743.119 | 187.722.298 |

I crediti verso le Società autostradali interconnesse sono riferiti alla regolazione dei rapporti derivanti dall'interconnessione.

Il credito verso l'ANAS S.p.A., pari a € 80.743.630, è costituito per € 23.512.500 dalla quota parte del contributo pubblico di € 70.537.502 ex art. 1, c. 78, L. 266/2005 (che verrà incassato dall'ANAS medesima con le modalità

e la tempistica previste nel Decreto Interministeriale n. 2428 del 5 marzo 2008, registrato dalla Corte dei Conti in data 7 maggio 2008 e verrà trasferito alla CAV ai sensi dell'articolo 7 della Convenzione di concessione) di cui due rate per complessivi € 9.405.000 è iscritta nei crediti esigibili entro i 12 mesi (annualità 2017 e 2018) e tre rate per complessivi € 14.107.500 sono iscritte nei crediti esigibili oltre 12 mesi (annualità 2019 – 2021). Il credito è stato iscritto per la prima volta nel 2009 ed è infruttifero. L'importo oltre 12 mesi non è stato attualizzato poiché la società si è avvalsa della facoltà prevista dal D.Lgs. 139/2015 che permette di non tener conto dell'effetto temporale per le operazioni iscritte prima del 01/01/2016. Per la quota parte pari a € 57.231.130 il credito verso l'ANAS è costituito dall'IVA relativa alle fatture emesse per contributo pubblico ex art. 1, c. 1045, L. 296/2006; contributo pubblico ex art.1,c.78,L.266/2005; contributo ex delibera Cipe n 92 del 31/10/2002. Tali fatture sono state emesse in seguito al ricevimento in data 14.03.2017 di una risposta ad un interpello.

Le Disponibilità liquide vincolate sono costituite da depositi la disponibilità dei quali è disciplinata dagli obblighi contrattuali assunti in seguito all'emissione del *project bond*. L'OIC 14, punto 9, prevede infatti che "*le disponibilità liquide vincolate sono iscritte tra i crediti dell'attivo circolante o dell'attivo immobilizzato, a seconda delle caratteristiche del vincolo*". Esse di riferiscono a: a) *capex reserve account* di € 27.506.934 (di cui 7.916.252 oltre 12 mesi); b) *maintenance reserve account* di € 4.595.106 (interamente oltre 12 mesi); c) *debt service reserve account* di € 36.194.902 (interamente oltre 12 mesi). Si precisa che la quota oltre 12 mesi non viene attualizzata in quanto il tasso cui sono remunerate le disponibilità liquide non si discosta dal tasso di mercato. Il vincolo sulle disponibilità liquide permane fino al 31/12/2030 e coincide con la durata del *project bond*, fatta eccezione per la *capex reserve account* il cui importo viene diminuito in funzione degli investimenti realizzati.

I crediti verso altri sono iscritti al netto del fondo rischi su crediti pari a € 190.865. Tale fondo è stato istituito per € 180.653 nel 2013, valore che corrisponde al 100% del credito vantato verso una società dichiarata fallita in quell'anno, ed incrementato nel corso dell'esercizio 2015 di € 10.212 a fronte di un credito di dubbia recuperabilità.

Disponibilità liquide

La voce diminuisce di € 12.414.731 ed è così composta:

| | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Depositi bancari e postali | 24.061.643 | 36.474.336 |
| Denaro e valori in cassa | 67.667 | 69.705 |
| Totale | 24.129.310 | 36.544.041 |

I *depositi bancari e postali* sono costituiti da: a) depositi postali di € 58.953; b) depositi bancari di € 22.579.931; c) versamenti pedaggi non ancora accreditati in c/c di 1.422.759.

Ratei e risconti attivi

Registrano un incremento di € 619.156 rispetto al periodo precedente.

| | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
|-----------------|------------|------------|
| Risconti attivi | 872.518 | 253.362 |

I *risconti attivi* sono costituiti per la quasi totalità dalla quota di competenza di periodi futuri relativa alle coperture assicurative.

Informazioni sullo stato patrimoniale: passività

Patrimonio netto

Il patrimonio netto aumenta rispetto al periodo precedente di € 6.652.770 ed è così composto:

| | Saldo al 31.12.2016 | Incremento | Decremento | Saldo al 30.06.2017 |
|---|------------------------|------------|------------|------------------------|
| I. Capitale sociale | 2.000.000 | 0 | 0 | 2.000.000 |
| IV. Riserva legale | 400.000 | 0 | 0 | 400.000 |
| VII. Altre riserve: | | | | |
| - Riserva straordinaria | 70.006.527 | 11.080.688 | 0 | 81.087.215 |
| - Riserva vincolata infrastrutturazione viaria | 9.776.227 | 0 | 0 | 9.776.227 |
| - Riserva non distribuibile ex art. 2426 cc | 20.759 | 0 | 19.812 | 947 |
| - Riserva vincolata per sanzioni e penali | 175.000 | 0 | 0 | 175.000 |
| - Riserva vincolata per differenza su manutenzioni | 3.696.908 | 3.081.092 | 0 | 6.778.000 |
| IX. Utile (perdita) del periodo | 14.141.968 | 6.652.770 | 14.141.968 | 6.652.770 |
| Totale | 100.217.389 | 20.814.550 | 14.161.780 | 106.870.159 |

Il *capitale sociale* è costituito da n. 2.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 1,00 ciascuna.

L'Assemblea dei Soci del 28.06.2017 ha deliberato di destinare l'utile d'esercizio 2016 di € 14.141.968 a *riserva straordinaria* per € 11.060.876 e a *riserva vincolata per differenza su manutenzioni* per € 3.081.092, e di utilizzare la riserva non distribuibile ex art. 2426 cc, per la parte resasi eccedente pari a € 19.812, destinandola a riserva straordinaria.

La *riserva vincolata infrastrutturazione viaria* è istituita ai sensi dell'art. 2.1 dello statuto sociale, per la realizzazione degli ulteriori investimenti di infrastrutturazione viaria conformemente alla delibera CIPE del 26 Gennaio 2007.

La *riserva vincolata per sanzioni e penali* trae origine da due provvedimenti sanzionatori comminati dal Ministero delle Infrastrutture – Struttura di Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali (di cui € 150.000 comunicati in data 9 aprile 2010, ed € 25.000 comunicati in data 5 marzo 2012) che non ha richiesto il pagamento della sanzione ma ha imposto di destinare le somme corrispondenti ad un'apposita riserva vincolata.

La *riserva vincolata per differenza su manutenzioni* trae origine da una specifica richiesta del Ministero delle Infrastrutture – Struttura di Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali che tiene conto della differenza fra le manutenzioni realizzate nel periodo 2010-2016 e quanto previsto nel piano finanziario.

I seguenti prospetti indicano le voci di patrimonio netto, riferite agli ultimi due esercizi, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro eventuale avvenuta utilizzazione.

| Natura / Descrizione | Importo | Possibilità di utilizzo | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi | |
|--|-------------|-------------------------|-------------------|--|-------------------|
| | | | | Per copertura perdite | Per altre ragioni |
| Capitale | | | | | |
| Capitale Sociale | 2.000.000 | | | | |
| Riserve di utili | | | | | |
| Riserva legale | 400.000 | B | 0 | - | - |
| Riserva straordinaria | 81.087.215 | A, B, C | 81.087.215 | | |
| Riserva non distribuibile ex art. 2426 | 947 | A, B | 947 | | |
| Riserva vincolata | 9.776.227 | B, C | 0 | | |
| Riserva vincolata | 175.000 | B | 0 | | |
| Riserva vincolata | 6.778.000 | B | 0 | | |
| Totale | 100.217.389 | | 81.088.162 | | |
| Quota non distribuibile | | | 947 | | |
| Residua quota distribuibile | | | 81.087.215 | | |

Legenda

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite di esercizio

C: per distribuzione ai soci

| | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva straordinaria | Riserva vincolata infrastrutturazione viaria | Riserva vincolata penali | Riserva vincolata manutenzioni | Riserva non distribuibile ex art. 2426 | Risultato dell'esercizio | Totale |
|---|------------------|----------------|-----------------------|--|--------------------------|--------------------------------|--|--------------------------|-------------|
| All'inizio dell'esercizio 2016 | 2.000.000 | 400.000 | 59.196.021 | 9.776.227 | 175.000 | 2.571.608 | 25.826 | 11.930.739 | 86.075.421 |
| A riserva straordinaria | | | 10.810.506 | | | | -5.067 | | 10.805.439 |
| A riserva vincolata | | | | | | 1.125.300 | | | 1.125.300 |
| Utilizzo del risultato d'esercizio 2015 | | | | | | | | -11.930.739 | -11.930.739 |
| Risultato dell'esercizio 2016 | | | | | | | | 14.141.968 | 14.141.968 |
| Alla chiusura dell'esercizio 2016 | 2.000.000 | 400.000 | 70.006.527 | 9.776.227 | 175.000 | 3.696.908 | 20.759 | 14.141.968 | 100.217.389 |
| A riserva straordinaria | | | 11.080.688 | | | | -19.812 | | 11.060.876 |
| A riserva vincolata | | | | | | 3.081.092 | | | 3.081.092 |
| Utilizzo del risultato d'esercizio 2016 | | | | | | | | -14.141.968 | -14.141.968 |
| Risultato al 30.06.2017 | | | | | | | | 6.652.770 | 6.652.770 |
| Al 30.06.2017 | 2.000.000 | 400.000 | 81.087.215 | 9.776.227 | 175.000 | 6.778.000 | 947 | 6.652.770 | 106.870.159 |

Fondo per rischi ed oneri

Registra un incremento netto di € 481.772. I movimenti avvenuti nel corso del periodo sono i seguenti:

| | Saldo al 31.12.2016 | Incremento | Decremento | Saldo al 30.06.2017 |
|-------------------|---------------------|------------|------------|---------------------|
| Fondo per rischi | 150.000 | 0 | 0 | 150.000 |
| Fondo per rinnovi | 18.532.363 | 5.284.550 | 4.802.778 | 19.014.135 |
| Totale | 18.682.363 | 5.284.550 | 4.802.778 | 19.164.135 |

Il *fondo per rischi* si riferisce alla sanzione di € 150.000 notificata dal Ministero delle Infrastrutture – Struttura di Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali. Contro il provvedimento la Società ha presentato ricorso al Consiglio di Stato.

La variazione del *fondo per rinnovi* si riferisce all'accantonamento del periodo. Si rimanda al paragrafo sui criteri di valutazione per una descrizione sulla natura della voce in oggetto.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Registra un incremento netto di € 11.982. I movimenti intervenuti nel periodo sono i seguenti:

| | Saldo al 31.12.2016 | Incremento | Decremento | Saldo al 30.06.2017 |
|--|------------------------|------------|------------|------------------------|
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 298.428 | 508.464 | 496.482 | 310.410 |

L'incremento si riferisce all'accantonamento relativo al periodo; il decremento comprende, tra l'altro, anticipi e liquidazioni di fine rapporto e trasferimenti all'INPS, al Fondo di garanzia TFR, al Fondo Astri e ad altre forme di previdenza integrativa.

Debiti

Ammontano a € 870.588.658 e registrano un decremento di € 53.190.493. I debiti esigibili oltre 5 anni ammontano a € 466.385.679 e comprendono la quota di debito residuo, calcolato con il metodo del costo ammortizzato, del *project bond* al 30.06.2022.

La voce è così costituita:

A) Obbligazioni

La voce diminuisce di € 26.757.130 rispetto al periodo precedente. In dettaglio la voce è così costituita:

| | Saldo al 31.12.2016 | Incremento | Decremento | Saldo al 30.06.2017 |
|--------------|------------------------|------------|------------|------------------------|
| Obbligazioni | 775.605.060 | 0 | 26.757.130 | 748.847.930 |
| Totale | 775.605.060 | 0 | 26.757.130 | 748.847.930 |

Le obbligazioni si riferiscono all'emissione dei *project bond* in data 12.04.2016. Nel corso dell'esercizio sono stati rimborsati € 27.929.500. Inoltre il metodo del costo ammortizzato per i costi accessori all'emissione del *bond* – come previsto dall'art. 2426 comma 1, n.8, innovato dal D.Lgs. 139/2015, art. 6, comma 8, lettera g, e recepito dal novellato OIC 19 - prescrive di incrementare il valore del debito della quota dei costi di emissione attribuibile all'esercizio (€ 1.172.370 per nel periodo).

Il tasso di interesse nominale del *project bond* è del 2,115%, mentre quello effettivo (calcolato con il metodo del costo ammortizzato) è pari al 2,504%.

Per quanto concerne, invece, la valutazione del tasso di interesse contrattuale rispetto a tassi di mercato, si rileva che sull'argomento si è espressa una primaria società di consulenza internazionale, la quale, in data 23 febbraio 2016, ha rilasciato a CAV uno studio contenente una comparazione tra i finanziamenti bancari e altri tipi di emissioni obbligazionarie di società paragonabili per importi e tipologia concludendo che "i risultati esposti evidenziano che il tasso di interesse a cui avverrà l'emissione del *bond* è in linea con i tassi di interesse di mercato di altre emissioni di *Project Bond* legate ad operazioni ritenute comparabili".

Poiché il tasso di interesse del *project bond* è in linea con i tassi di mercato, in base a quanto previsto dall'OIC 19, non è necessaria l'attualizzazione.

L'importo di € 748.847.930 è costituito da € 48.182.684 la cui scadenza è entro i 12 mesi ed € 700.665.246 la cui scadenza è oltre i 12 mesi (e di cui € 466.385.679 oltre i 5 anni).

La Società ha concesso le seguenti garanzie a favore dei sottoscrittori dei *project bond* e della BEI: a) privilegio speciale su tutti i beni mobili, presenti e futuri; b) privilegio generale su tutti i beni mobili presenti e futuri; c) pegno o cessione in garanzia dei crediti derivanti, *inter alia*, dai contratti di progetto e dalle polizze assicurative; d) pegno sui conti correnti; e) pegno o cessione in garanzia dei crediti derivanti dalla concessione in la Società è titolare; f) pegno sui crediti verso ANAS ai sensi del finanziamento IVA.

I sottoscrittori del *project bond* sono altresì garantiti dalla BEI tramite lettera di credito (c.d. PBCE Agreement) per il 20% dell'ammontare del prestito.

I titoli relativi al *project bond* sono quotati presso il mercato non regolamentato gestito dalla *Bourse de Luxembourg* in Lussemburgo (piattaforma "euro MTF").

B) Debiti verso soci per finanziamenti

La voce diminuisce di € 25.059.483 rispetto al periodo precedente. In dettaglio la voce è così costituita:

| | Saldo al 31.12.2016 | Incremento | Decremento | Saldo al 30.06.2017 |
|--------------------|------------------------|------------|------------|------------------------|
| Finanziamento soci | 101.860.386 | 0 | 25.059.483 | 76.800.903 |
| Totale | 101.860.386 | 0 | 25.059.483 | 76.800.903 |

Il debito verso soci per finanziamenti è costituito da un finanziamento subordinato da parte del socio ANAS stipulato in data 12.04.2016. Nel corso dell'esercizio sono stati rimborsati € 25.059.483.

L'importo di € 76.800.903 è costituito da € 35.000.000 la cui scadenza è entro i 12 mesi ed € 41.800.903 la cui scadenza è oltre i 12 mesi.

Il contratto non prevede una scadenza di rimborso, in quanto subordinato al *project bond* e quindi connesso alla capienza dei flussi di cassa che CAV genererà nel futuro. Sulla base del piano finanziario 2016-2032 predisposto dalla Società, tuttavia, il finanziamento è atteso estinguersi entro il 2019-2020. Il prestito prevede la corresponsione ad ANAS SpA di interessi ad un tasso dell'8,75%, sulla cui congruità si è espressa una primaria società di consulenza internazionale rilasciando un parere in data 23.02.2016 con il quale attesta che, "non sussistono elementi da far ritenere il tasso di interesse relativo al Prestito Subordinato pari a 8,75%, non economicamente congruo per CAV S.p.A.". Il debito in esame non ha generato costi di transazione, pertanto, come previsto dal principio OIC 19, non è necessario applicare il criterio del costo ammortizzato per la sua valutazione; mentre per quanto riguarda l'applicazione del criterio del fattore temporale, il parere sopraccitato conferma che il tasso di interesse previsto contrattualmente risulta in linea con quelli applicati nel mercato, tenendo conto della natura del finanziamento e della capacità di indebitamento della società emittente, e conseguentemente il debito può essere contabilizzato al suo valore nominale

C) Debiti verso fornitori

La voce aumenta di € 428.419 rispetto al periodo precedente. In dettaglio la voce è così costituita:

| | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Fornitori | 2.729.434 | 1.533.815 |
| Fornitori per fatture da ricevere | 3.616.723 | 4.363.883 |
| Ritenute cauzionali contrattuali | 72.668 | 92.708 |
| Totale | 6.418.825 | 5.990.406 |

D) Debiti tributari

La voce diminuisce di € 370.160 ed è così costituita:

| | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
|--|----------------|------------------|
| Erario c/Irpef su lavoro dipendente e autonomo | 450.689 | 559.688 |
| Erario c/Ires | 225.732 | 415.257 |
| Erario c/Irap | 137.057 | 208.693 |
| Totale | 813.478 | 1.183.638 |

E) Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale

La voce subisce un incremento di € 16.182 rispetto al periodo precedente.

| | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
|--|------------|------------|
| Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 1.417.215 | 1.401.033 |

A) Altri debiti

La voce diminuisce di € 1.448.321 rispetto al periodo precedente ed è così composta:

| | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
|---|------------|------------|
| Società autostradali Interconnesse | 8.622.975 | 6.911.531 |
| Entrate dello Stato | | |
| • Canone di concessione (MEF) | 1.236.080 | 1.854.840 |
| • Canone di concessione (ANAS) | 328.579 | 1.343.160 |
| • Integrazione canone ex L. 102/2009 (ANAS) | 236.120 | 271.129 |
| • Canone di sub-concessione (MIT-SVCA) | 6.547 | 11.930 |

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Personale | 1.113.646 | 1.099.594 |
| Debito verso ANAS | | |
| <ul style="list-style-type: none"> Rimborso costi di realizzazione del Passante Autostradale di Mestre e delle relative complementari e di completamento Interessi passivi per finanziamento subordinato | 19.590.681 | 20.091.869 |
| | 3.951.188 | 5.340.884 |
| Debito per contenzioso legale | 488.405 | 488.405 |
| Vari | 716.086 | 325.286 |
| Totale | 36.290.307 | 37.738.628 |

I debiti verso le Società autostradali interconnesse sono riferiti alla regolazione dei rapporti finanziari derivanti dalla interconnessione.

Il debito verso le "Entrate dello Stato" di complessivi 1.807.326 si riferisce al canone di concessione ex art. 1, comma 1020, L. 296/2006 da corrispondere allo Stato (79%) e all'ANAS (21%), e al canone di sub-concessione ex art. 13 della convenzione da corrispondere al Ministero delle Infrastrutture – SVCA (Struttura di Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali).

Il debito verso il personale è comprensivo dei debiti relativi alla quattordicesima ed alle ferie e permessi non usufruiti.

Il debito verso l'ANAS di complessivi € 23.541.869 comprende: a) debito per rimborso costi di realizzazione del Passante autostradale di Mestre e delle opere complementari e di completamento già fatturati per € 12.745.564 e non ancora fatturati per € 6.845.117; b) interessi passivi maturati sul finanziamento subordinato per € 3.951.188.

Il debito per contenzioso legale di complessivi € 488.405 si riferisce ad una sentenza giunta al primo grado di giudizio, in cui la società è stata condannata al pagamento di un risarcimento di importo pari a € 488.405. La società ha presentato ricorso in appello al Consiglio di Stato.

Ratei e risconti passivi

Registrano un incremento rispetto al periodo precedente di € 16.645.

| | | |
|------------------|------------|------------|
| | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
| Risconti passivi | 399.631 | 382.986 |

I *risconti passivi* si riferiscono alla quota di competenza di periodi futuri di canoni attivi di attraversamento già fatturati alla data di chiusura del bilancio.

Conti d'ordine

I conti d'ordine sono costituiti da:

| | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Beni di terzi presso la Società | 76.050 | 104.425 |

I *beni di terzi presso la Società* sono riferiti alle Tessere Viacard in vendita presso il Centro Servizi per conto della società Autostrade per l'Italia S.p.A..

Per quanto riguarda le garanzie a favore dei sottoscrittori del Project Bond si rimanda al commento della relativa voce in nota integrativa.

Informazioni sul conto economico

Valore della produzione

Ammonta a € 75.858.564 e aumenta di € 2.016.867 pari al 2,75% rispetto al periodo precedente.

La voce è così composta:

A) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così composti:

| | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| Proventi da pedaggio: | | |
| • proventi da pedaggio | 65.194.107 | 63.394.496 |
| • Integrazione canone di concessione ex L. 102/09 e L. 122/2010 | 6.780.846 | 6.697.287 |
| Altri proventi autostradali: | | |
| • aree di servizio | 2.145.000 | 2.100.001 |
| • compartecipazione delle Società interconnesse ai costi di esazione | 885.736 | 888.678 |
| • recupero spese transiti eccezionali e mancati pagamenti | 398.388 | 357.488 |
| Totale | 75.404.077 | 73.437.950 |

I proventi da pedaggio riguardano gli introiti derivanti dalle percorrenze sui vari tratti autostradali in concessione alla Società e più precisamente: dal traffico sul Passante di Mestre (in A4) e dal traffico sul tratto Padova – Mirano/Dolo (in A4 in sistema chiuso; il traffico sul tratto Mirano/Dolo – Venezia/Mestre in A57 è ora in sistema aperto ed è stato liberalizzato) e dal traffico transitante presso le barriere di Venezia/Mestre, Mira/Oriago e Mirano/Dolo (in A57 gestite da CAV), Venezia (in A27 gestita da Autostrade per l'Italia) e Venezia Est (in A4 gestita da Autovie Venete) ove viene applicato un pedaggio per Km. 6,200 relativo alla Tangenziale di Mestre e per Km. 18,330 relativo alle percorrenze chilometriche aggiuntive per il finanziamento del Passante.

I proventi da pedaggio (al netto del canone integrativo ANAS) risultano in valore assoluto aumentati di € 1.799.611 pari al + 2,84%. Il positivo risultato è stato determinato dall'andamento del traffico sostanzialmente allineato con quello dello scorso anno (l'aumento dei veicoli effettivi ha di fatto compensato la diminuzione delle percorrenze chilometriche applicate alle barriere stabilito per il 2017 dal MIT/DGVCA con nota del 30/12/2016 passando da Km. 17,600 a Km. 15,836) e dall'aumento delle tariffe pari al + 0,45% stabilito con Decreto Interministeriale MIT/MEF del 30/12/2016.

L'importo dell'integrazione del canone a favore di ANAS è stato determinato dall'applicazione di quanto previsto dall'art. 15, comma 4, del D. L. 78/2010 convertito con L. 102/2010: nel 2016 (così come nel 2015) su

ogni chilometro percorso sono stati applicati 6 millesimi per le classi A e B e 18 millesimi per le classi 3, 4 e 5. In conseguenza dell'incremento del traffico e della composizione delle classi su cui il traffico è distribuito l'integrazione del canone ANAS è aumentata di € 83.559 (+ 1,25%).

I proventi delle aree di servizio sono riferiti alle royalties riconosciute dalle compagnie petrolifere e dalle società di ristorazione ed hotel sulle vendite ed attività svolte presso le aree medesime.

Le aree di servizio sono quattro: due in sistema chiuso, denominate Arino Ovest ed Arino Est (posizionate in prossimità dell'innesto del Passante di Mestre) e due in sistema aperto, denominate Marghera Ovest e Marghera Est (posizionate sulla rotatoria di Marghera); presso l'area di servizio di Marghera Est insiste anche un hotel.

Detti proventi aumentano in termini assoluti di € 44.999 (2,14%).

I proventi relativi alla compartecipazione delle Società Interconnesse ai costi di esazione registrano un decremento pari al 0,33%. Ricordiamo che questa voce di ricavo è determinata da quanto previsto all'articolo 17 della convenzione di interconnessione tra tutte le società autostradali italiane nonché da uno specifico accordo bilaterale con la Società Brescia – Verona – Vicenza – Padova Spa relativo alla stazione di Padova Est.

B) Altri ricavi e proventi

| | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Altri ricavi e proventi: | | |
| - Altri ricavi e proventi diversi | 434.986 | 380.447 |
| - Contributi in conto esercizio | 19.501 | 23.300 |
| Totale | 454.487 | 403.747 |

Gli *altri ricavi e proventi* comprendono proventi per sub-concessioni di € 51.997, risarcimento danni causati dagli utenti alle attrezzature autostradali di € 162.291, lavori conto terzi di € 30.000, rimborso spese di illuminazione sul raccordo A57/A27 di € 60.672, plusvalenze e sopravvenienze attive di € 37.586, contributi in conto esercizio per attività formativa di € 19.600 e altri ricavi di € 92.460.

Costi della produzione

Ammontano a € 52.396.363 riportando un incremento rispetto all'esercizio precedente di 292.028 pari al 0,56%.

La voce è così composta:

A) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Tale voce registra un decremento rispetto al periodo precedente di € 181.784 pari al 48,25% ed è suddivisa come segue:

| | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
|---|----------------|----------------|
| Acquisto beni destinati alla manutenzione | 330.552 | 189.932 |
| Acquisto altri beni | 228.001 | 186.837 |
| Totale | 558.553 | 376.769 |

B) Costi per servizi

La voce è costituita da:

| | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
|--|------------------|------------------|
| Manutenzioni e rinnovi: | | |
| • annuali | 3.698.650 | 3.427.745 |
| • a cadenza periodica | 989.382 | 105.864 |
| Lavori c/terzi | 30.000 | 33.450 |
| Servizi di funzionamento: | | |
| • compartecipazione ai costi di esazione | 2.156.720 | 2.192.523 |
| • elaborazione dati traffico ed introiti | 301.536 | 280.482 |
| • energia elettrica | 822.184 | 934.104 |
| • altri | 427.956 | 403.269 |
| Servizi amministrativi: | | |
| • servizi professionali amministrativi | 306.062 | 256.203 |
| • servizi professionali tecnici | 44.349 | 170.510 |
| • assicurazioni | 314.552 | 250.000 |
| • telefonici | 47.600 | 43.806 |
| • buoni pasto | 151.548 | 107.421 |
| • commissari di gara | 69.047 | 123.198 |
| • altri | 57.785 | 63.112 |
| Compensi amministratori | 86.012 | 82.153 |
| Compensi sindaci | 41.675 | 42.464 |
| Compensi Organismo di Vigilanza | 28.686 | 28.964 |
| Totale | 9.573.744 | 8.545.268 |

I costi per servizi aumentano rispetto al corrispondente periodo precedente di € 1.028.476 pari al 12,04%.

Le manutenzioni ammontano complessivamente a € 4.688.032 (€ 3.533.609 nel periodo di confronto) e registrano un incremento di € 1.154.423 pari al 32,67%.

I servizi di funzionamento ammontano complessivamente a € 3.708.396 (€ 3.810.378 nel periodo di confronto) e registrano un decremento di € 101.982 pari al -2,68%.

I servizi amministrativi ammontano complessivamente a € 990.943 (€ 1.014.250 nel periodo di confronto) e registrano un decremento di € 23.307 pari al -2,30%.

I compensi degli amministratori sono comprensivi degli emolumenti (€ 57.600), di oneri previdenziali (€ 11.068) e di rimborsi spese (€ 17.334).

I compensi del collegio sindacale sono comprensivi degli emolumenti (€ 34.329), di oneri previdenziali (€ 4.791) e di rimborsi spese (€ 2.555).

I compensi dell'organismo di vigilanza sono comprensivi degli emolumenti (€ 25.000), di oneri previdenziali (€ 1.635) e di rimborsi spese (€ 2.051).

C) Costi per godimento di beni di terzi

| | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Costi per godimento di beni di terzi | 294.462 | 337.561 |

I *costi per godimento di beni di terzi* aumentano rispetto all'esercizio precedente di € 45.505 e si riferiscono al noleggio auto (€ 283.310) e ad altri noleggi (€ 11.152).

D) Costi per il personale

Tale voce è così suddivisa:

| | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Salari e stipendi | 7.182.882 | 7.204.765 |
| Oneri sociali | 2.301.674 | 2.294.049 |
| Trattamento di fine rapporto | 508.464 | 501.835 |
| Altri costi | 219.765 | 216.734 |
| Totale | 10.212.785 | 10.217.383 |

I *costi per il personale* diminuiscono rispetto al periodo precedente complessivamente di € 4.598 pari al -0,05%.

Il numero medio dei dipendenti è stato, nel corso dell'esercizio, di 245,066 unità (257,58 nel corrispondente periodo precedente).

Si evidenzia, di seguito, la movimentazione registrata nel corso dell'esercizio relativa al numero di personale dipendente suddiviso per categoria.

| | 30.06.2017 | 30.06.2016 | Consistenza media periodo |
|------------------|------------|------------|---------------------------|
| Dirigenti | 4 | 4 | 4 |
| Quadri | 6 | 7 | 6 |
| Impiegati: | 143 | 142 | 143 |
| • tempo pieno | 122 | 121 | |
| • tempo parziale | 21 | 21 | |

| | | | |
|-------------------|------------|------------|----------------|
| • a termine | 0 | 0 | |
| Addetti esazione: | 93 | 104 | 84,232 (*) |
| • tempo pieno | 53 | 55 | |
| • tempo parziale | 21 | 21 | |
| • a termine | 19 | 28 | |
| Operai | 7 | 10 | 7,834 |
| • tempo parziale | 6 | 7 | |
| • a termine | 1 | 3 | |
| Totale | 253 | 267 | 245,066 |

(*) La consistenza media degli addetti all'esazione è determinata considerando anche il personale a tempo determinato con il quale nel periodo sono stati stipulati n. 42 contratti

E) Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni diminuiscono rispetto all'esercizio precedente di € 1.551.248 e sono così suddivisi:

| | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 22.324.984 | 23.867.162 |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 73.065 | 82.135 |
| Totale | 22.398.049 | 23.949.297 |

L'*ammortamento delle immobilizzazioni immateriali* si riferisce: a) all'ammortamento software per € 30.670; b) all'ammortamento delle *altre immobilizzazioni immateriali* per € 22.294.314, il cui dettaglio analitico è riportato in nota integrativa nel commento relativo alla movimentazione delle *immobilizzazioni immateriali*. L'*ammortamento delle immobilizzazioni materiali* è analiticamente dettagliato in nota integrativa nel commento relativo alla movimentazione delle *immobilizzazioni materiali*.

F) Variazioni delle rimanenze

| | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
|----------------------------|------------|------------|
| Variazione delle rimanenze | 29.771 | 5.276 |

La voce *variazioni delle rimanenze* è data dalla differenza tra le rimanenze iniziali al 01.01.2016 pari a € 1.051.267 e le rimanenze finali al 30.06.2017 pari ad € 1.021.497.

G) Altri accantonamenti

| | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Accantonamento al fondo per rinnovi | 5.284.550 | 3.711.086 |

| | | |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Utilizzo fondo per rinnovi | -4.802.778 | -3.598.545 |
| Totale | 481.772 | 112.541 |

L'accantonamento al fondo per rinnovi è effettuato tenendo conto dei programmi futuri di manutenzioni periodiche e rinnovi.

H) Oneri diversi di gestione

Tale voce diminuisce rispetto all'esercizio precedente di € 286.987 pari al -3,24% ed è così composta:

| | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
|--|------------------|------------------|
| Imposte e tasse | 163.512 | 147.865 |
| Integrazione canone di concessione ex art. 19, c. 9 bis, L. 102/09 | 6.780.846 | 6.697.287 |
| Canone di concessione ex art. 10 L. 537/93 e art. 1, comma 1020, L. 296/2006 | 1.564.659 | 1.519.488 |
| Canone di sub-concessione ex art. 13 della Convenzione | 43.940 | 43.164 |
| Altri costi | 294.270 | 152.436 |
| Totale | 8.847.227 | 8.560.240 |

L'integrazione del canone di concessione, come stabilito da ultimo dall'art. 15, comma 4 della L. 122/2010 è a favore dell'ANAS. Tale integrazione, applicata su ogni chilometro percorso, è di 6 millesimi per chilometro per le classi A e B di 18 millesimi per chilometro per le classi 3, 4 e 5.

Il canone di concessione, così come disposto dall'art. 1, comma 1020, della Legge 296/2006 ed altresì previsto dall'art. 12 della convenzione, è pari al 2,4% dei proventi netti da pedaggi: il 42% è corrisposto ad ANAS e la quota rimanente pari al 58% è corrisposta allo Stato.

Il canone di sub concessione da corrispondere al Ministero delle Infrastrutture – Struttura di Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali è previsto dall'art. 13 della convenzione ed è pari al 2% dei proventi derivanti dallo svolgimento di attività collaterali.

Proventi e oneri finanziari

Tale voce è così composta:

| | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
|----------------------|------------|------------|
| Proventi finanziari: | | |
| • proventi diversi | 9.186 | 859.155 |

| | | |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Interessi ed altri oneri finanziari | 13.593.378 | 12.557.056 |
| <hr/> | | |
| Totale | -13.584.192 | -11.697.901 |
| <hr/> | | |

I *proventi finanziari* sono riferiti per € 6.583 a interessi attivi sui conti correnti bancari e postali e per € 2.603 ad altri interessi attivi.

Gli *interessi passivi ed altri oneri finanziari* comprendono: a) interessi passivi relativi al debito verso soci per finanziamenti nei confronti di ANAS di € 3.951.188 (tasso di interesse 8,75%); b) interessi passivi sul *project bond* di € 9.571.970 (tasso di interesse nominale 2,115%) c) interessi passivi verso banche di € 70.086; e) altri interessi passivi di € 134.

Imposte sul reddito

Tale voce è così composta:

| | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
|---|------------|------------|
| Imposte sul reddito: | | |
| • IRES | 2.184.275 | 1.913.147 |
| • IRAP | 967.651 | 945.314 |
| • imposte differite passive | 0 | 0 |
| • imposte differite attive (imposte anticipate) | 69.294 | 407.780 |
| <hr/> | | |
| Totale | 3.221.220 | 3.266.241 |
| <hr/> | | |

Altre informazioni

Compensi organi societari

Ai sensi del punto 16 dell'art. 2427 del Codice Civile, si precisano i compensi spettanti agli organi societari per le funzioni compiute nell'esercizio in commento.

I compensi degli amministratori sono comprensivi degli emolumenti (€ 57.600), di oneri previdenziali (€ 11.068) e di rimborsi spese (€ 17.334).

I compensi del collegio sindacale sono comprensivi degli emolumenti (€ 34.329), di oneri previdenziali (€ 4.971) e di rimborsi spese (€ 2.555).

I compensi dell'organismo di vigilanza sono comprensivi degli emolumenti (€ 25.000), di oneri previdenziali (€ 1.635) e di rimborsi spese (€ 2.051).

Compensi società di revisione

Ai sensi del punto 16 bis dell'art. 2427 del Codice Civile, si segnala che l'Assemblea dei soci dell' 8 maggio 2015 ha riconosciuto alla Società di Revisione un compenso per il triennio 2015/2017 pari ad € 59.405 (19.802 per esercizio) per la certificazione del bilancio dell'esercizio.

Operazioni con obbligo di retrocessione a termine

La Società nel corso dell'esercizio non ha posto in essere alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

Azioni di godimento, Obbligazioni convertibili, Altri Titoli

La Società non ha emesso azioni di godimento né prestiti obbligazionari convertibili.

La Società non ha emesso alcun titolo o valore simile rientrante nella previsione di cui all'art. 2427, n. 18, del Codice Civile.

Altri strumenti finanziari emessi

La Società non ha emesso altri strumenti finanziari di cui al n. 19 del I comma dell'art. 2427 del Codice Civile.

Patrimonio e Finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del presente bilancio non sussistono patrimoni e finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 e 21 del I comma dell'art. 2427 del Codice Civile.

Rivalutazioni monetarie

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 10 della legge 19 marzo 1983, n. 72, e successivi provvedimenti legislativi, si precisa che per i beni materiali e immateriali ad oggi esistenti non è stata effettuata alcuna rivalutazione monetaria.

Operazioni di locazione finanziaria

Il Legislatore nazionale prevede che la rappresentazione contabile dei contratti di locazione finanziaria avvenga secondo il metodo patrimoniale con rilevazione dei canoni leasing tra i costi di esercizio per godimento beni di terzi. Si rileva che alla data del 30.06.2017 non vi sono in essere contratti di locazione finanziaria.

Informazioni relative ad operazioni realizzate con parti correlate

In ossequio a quanto previsto dal dettato dell'art. 2427 n. 22 bis del Codice Civile, la società nel corso dell'esercizio non ha realizzato operazioni rilevanti con parti correlate non concluse a normali condizioni di mercato. Per una più dettagliata trattazione dei rapporti con i Soci si rimanda alla Relazione sulla gestione.

Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2497-bis del Codice Civile, si precisa che la nostra società non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di altra società.

Accordi non risultanti dallo Stato patrimoniale

Nel corso dell'esercizio non è stato posto in essere alcun accordo non risultante dallo Stato patrimoniale.

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari

La società non detiene strumenti finanziari.

Rapporti con la Regione del Veneto

Situazione debitoria / creditoria nei confronti della Regione del Veneto

Conformemente alle indicazioni date dalla Regione del Veneto con lettera 49883 del 07.02.2017, si rende noto il dettaglio delle posizioni creditorie e debitorie in essere con la Regione del Veneto alla data del 31 dicembre 2016.

Flussi finanziari:

Quanto ai crediti della Società verso la Regione del Veneto, alla data del 30.06.2017 risultano depositi per un importo pari ad Euro 1.146 (di cui € 566 per deposito cauzionale concessione idraulica, pratica n. W08_001281, riferita alla Unità Organizzativa Genio Civile Venezia, con scadenza di pagamento 31.12.2032; ed € 580 per deposito cauzionale concessione idraulica, pratica n. DD133 n.1367/C, riferita alla Unità Organizzativa Genio Civile Padova, con scadenza di pagamento 31.12.2032).

Alla data del 30.06.2017 non risultano presenti debiti contratti dalla Società verso al Regione del Veneto (neppure a titolo di anticipazioni di credito erogate dalla Regione del Veneto alla Società), né prestiti obbligazionari sottoscritti dalla Regione del Veneto.

Garanzie prestate:

Alla data del 30.06.2017 non risultano fidejussioni della Regione verso la Società né lettere di patronage "forte" a favore della Società, ovvero altre forme di garanzia della Regione verso la Società. Al riguardo, merita comunque menzione l'accordo con la Regione del Veneto denominato "*Region Agreement*" recepito nell'ambito dell'operazione di emissione del prestito obbligazionario nella forma tecnica del "Project Bond". Seppur chiarito

come tale Accordo non abbia costituito alcuna forma di garanzia, anche sussidiaria, o lettera di patronage, a mezzo del predetto la Regione del Veneto si è impegnata in favore dei c.d “Secured Creditors” a garantire, in particolare, l’inalienabilità, l’intrasferibilità e la inviolabilità delle Azioni della Società di cui è titolare.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non sono intervenuti fatti di rilievo dopo il 30 giugno 2017.

Rendiconto finanziario

30/06/2017

30/06/2016

| A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto) | | | |
|--|---|--------------------|---------------------|
| | Utile netto d'esercizio | 6.652.770 | 6.759.995 |
| | Imposte sul reddito | 3.221.220 | 3.266.241 |
| | Interessi passivi/(interessi attivi) | 13.584.192 | 11.697.901 |
| 1. | Utile (perdita) dell'esercizio prima di imposte sul reddito, interessi, dividendi, e plus/minusvalenze da cessione | 23.458.182 | 21.724.137 |
| | <i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i> | | |
| | Accantonamento al fondo rischi e oneri | 5.284.550 | 3.711.086 |
| | Utilizzo fondo rischi e oneri | -4.802.778 | -3.598.545 |
| | Accantonamento al fondo TFR | 508.464 | 501.835 |
| | Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 22.324.984 | 23.867.162 |
| | Ammortamento tecnico immobilizzazioni materiali | 73.065 | 82.135 |
| | Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie | 4.019 | 13.225 |
| | <i>Totale rettifiche non monetarie</i> | <i>23.392.304</i> | <i>24.576.898</i> |
| 2. | Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn | 46.850.486 | 46.301.035 |
| | <i>Variazioni del capitale circolante netto</i> | | |
| | (Incremento) Decremento delle rimanenze | 29.771 | 5.276 |
| | (Incremento) Decremento dei crediti vs clienti | 2.158.510 | 2.225.879 |
| | (Incremento) Decremento del credito iva | 12.385.920 | -125.161.487 |
| | (Incremento) Decremento degli altri crediti | -2.020.821 | 58.345.606 |
| | (Incremento) Decremento dei ratei e risconti attivi | -619.156 | -603.697 |
| | (Decremento) Incremento debiti verso fornitori | 428.419 | 177.661 |
| | (Decremento) Incremento debiti vs. istituti di previdenza | 16.182 | 226.777 |
| | (Decremento) Incremento altri debiti (esclusi importi già compresi in altre voci) | -5.399.509 | -591.270.792 |
| | (Decremento) Incremento ratei/risconti passivi | 16.645 | 13.127 |
| | <i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i> | <i>6.995.961</i> | <i>-656.041.650</i> |
| 3. | Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn | 53.846.447 | -609.740.615 |
| | <i>Altre rettifiche</i> | | |
| | Interessi incassati/(pagati) | -8.460.634 | -11.697.901 |
| | (Imposte sul reddito pagate) | -3.522.087 | -3.408.282 |
| | (Utilizzo dei fondi) | -496.482 | -946.956 |
| | <i>Totale altre rettifiche</i> | <i>-12.479.203</i> | <i>-16.053.139</i> |
| | Flusso finanziario dell'attività operativa (A.) | 41.367.244 | -625.793.754 |
| B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento | | | |
| | <i>Attività di investimento</i> | | |
| | (Aumento) di immobilizzazioni immateriali | -778.632 | -26.724.173 |
| | Decremento di immobilizzazioni immateriali | 0 | 0 |
| | (Aumento) di immobilizzazioni materiali | -14.360 | -7.552 |
| | Flusso finanziario dell'attività di investimento (B.) | -792.992 | -26.731.725 |
| C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento | | | |
| | Emissione obbligazioni | 0 | 830.000.000 |

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| Rata di rimborso obbligazioni | -27.929.500 | -12.408.500 |
| Costi accessori emissione <i>project bond</i> | 0 | 0 |
| Accensione debito verso soci per finanziamenti | 0 | 136.534.955 |
| Rata di rimborso debito verso soci per finanziamenti | -25.059.483 | 0 |
| Estinzione mutui | 0 | -332.150.000 |
| Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C.) | -52.988.983 | 621.976.455 |
| Aumento (diminuzione) delle disponibilità liquide | -12.414.731 | -30.549.024 |
| Disponibilità Liquide Iniziali | 36.544.041 | 67.093.065 |
| Disponibilità liquide finali | 24.129.310 | 36.544.041 |